宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年08月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铝】SMM数据显示，7月国内电解铝行业含税完全成本平均值环比回升0.9%，利润空间收窄1146元/吨至6999元/吨，平均盈利同比增长56.8%。评：宏观层面，美伊冲突再度升温后，霍尔木兹海峡封锁，航运企业上调海运费，市场担忧中长期供应链扰动风险。基本面上，中东地区复产时间或将进一步延长。国内电解铝运行产能接近天花板，供给增量极为有限。海外LME铝库存降至历史地点，国内电解铝库存淡季亦持续去库，国内去库主要原因是出口窗口打开。目前低库存与地缘风险提供底部支撑，预计铝价短期震荡偏强运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4400元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率71.9%，环比+1.76%；PVC社会库存120.73万吨，环比下降0.51%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-358元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-582元/吨；国内PVC管材样本企业开工31%，较上期下降0.4个百分点。评：PVC近期检修规模缩减，预计开工提升，供应端维持充裕，社会库存高位缓慢下降，下游处于传统淡季，开工率低位，国内需求订单表现平淡，外贸出口降温，原料电石价格上升，原油价格较稳。PVC社会库存高位缓慢下降，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡偏弱。

研究员

姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至7月31日（2026年第31周），全国饲料企业豆粕物理库存7.54天，较上一期减0.03天，较去年同期减0.51天。评：当前油厂豆粕库存已接近百万吨，油厂继续高位开机库存加速累库，进入8月预计油厂催提力度将进一步加大，且下游本周逢低价补足头寸，短期来看，美豆天气溢价情绪退场，国内供需宽松格局下，豆粕宽幅震荡格局。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services（ITS）发布的数据显示，马来西亚马来西亚7月1-31日棕榈油产品出口量为1602475吨，较上月的1340842吨增加19.5%。评：国内棕榈油供需压力较大，库存同比高出逾四成，市场交投清淡，产地库存高企背景下国内新增买船不断，后续到港量预期增加，短期库存拐点难以看到，近端现实压力突出。中长期主产国政策叠加天气升水支撑棕榈价格。短期仍是弱现实强预期格局。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到7月31日，生猪出栏均重122.96公斤，下降0.06公斤，周度屠宰开工率28.72%，-0.29%；外购仔猪养殖利润-285.66元/头，下降51.93元/头，自繁自养养殖利润-190.04元/头，下降51.07元/头，仔猪价格235.95元/头，下跌22.62元/头。评：周末两天全国大部分地区价格偏强调整，月初养殖端有缩量，尤其规模企业，部分区域大猪成交顺畅，价格同步走高。期货端远月合约升水较高，短期产能下降幅度有限，价格偏弱调整。中长期生猪价格反转还需耐心等待。

【短评-铜】据SMM资讯，智利6月铜产量同比增长5.1%至447294吨；7月国内电解铜产量112.68万吨，环比下滑1.59%，较预估值下降3.92万吨，主因废产阳极板采购难及冶炼厂集中检修。评：宏观层面，7月FOMC维持利率不变，三名鹰派委员投下反对票主张加息，美联储主席沃什未就后续加息路径给出明确指引，市场仍存在加息预期。供应端扰动持续深化，进口铜精矿TC继续下跌，智利冬季风暴导致部分铜矿开采中断、港口通航受阻，原料端约束持续强化。需求端处于传统消费淡季，加工企业开工率回落，国内社库虽小幅回升但仍处绝对低位，现货升水维持高位。基本面多空交织，预计铜短期高位震荡运行。

【短评-镍】印尼能源与矿产资源部（ESDM）已正式发布2026年8月上半期的镍矿产基准价（HMA），印尼8月上半期HMA镍价16646美元/吨，较7月下半期上涨112.33美元/吨；各品位镍矿HPM基准价普遍小幅上涨0.2-0.35美元/湿吨。评：供应端，印尼RKAB申报窗口已于7月31日正式关闭，审批结果将在一月后公布，通过审批的补充配额增量将对后续镍价走势产生重要影响。目前，镍矿及HMA价格小幅回升进一步夯实矿端成本支撑。需求端，不锈钢及新能源均处于消费淡季，现货成交清淡，精炼镍库存仍在相对高位徘徊。综合来看，矿端收紧与成本支撑托底，但高库存与淡季需求压制上方空间，预计镍价短期延续区间震荡。

【短评-棉花】7.31日当周，主流地区纺企开机负荷71.2%，周跌0.8%；主流地区纺企原料库存26.72天，周增0.24天；主流地区纺企棉纱库存31.13天，周增0.23天；全国棉花商业库存247.93万吨，周跌11.79万吨（Mysteel数据）。抛储第二周成交率100%，周累计成交40084.091吨，日均成交均价17100.892元/吨，较首周跌303.75元/吨。评：本周纺企开机率小幅下滑，原料与成品库存回升，终端需求仍偏弱。全国商业库存虽延续去化，但储备棉销售全部成交，市场供应相对宽松。抛储成交均价回落，需关注下游采购意愿减弱后的承接步调。预计郑棉短期维持偏弱震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2620元/吨，下降30元/吨；中国甲醇港口样本库存量68.68万吨，较上期+13.81万吨；甲醇样本生产企业库存36.25万吨，较上期增1.22万吨，样本企业订单待发17.18万吨，较上期降3.16万吨；甲醇开工84.91%，周下降0.02%，下游总产能利用率71.05%，周上升0.14%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求较稳，甲醇港口库存大幅累库，江苏地区刚需提货偏弱。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差略偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期继续回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1152.5元/吨，价格震荡下行；纯碱周度产量76.85万吨，环比+0.92%；纯碱厂家总库存180.07万吨，环比上升1.09%；浮法玻璃开工率66.55%，周度-0.98个百分点；全国浮法玻璃均价1073元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7535.3万重箱，环比+0.08%。评：浮法玻璃开工下降趋势，企业库存高位较稳，华北市场稳定为主，交投不温不火，下游刚需采购为主。国内纯碱市场价重心下移，企业装置窄幅波动，下游企业采购积极性不佳，低价按需为主。纯碱供增需弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止7月31日的一周，美国在线钻探油井数量451座，比前周增加1座；比去年同期增加41座；欧佩克发布声明称，七国决定2026年9月日均增产18.8万桶，以支持石油市场稳定；据央视新闻消息，8月2日，伊朗外交部长阿拉格齐在政府内阁会议上介绍伊朗与阿曼谈判最新进展时表示，双方谈判目前进展顺利，已进入最后阶段，接近完成。评：未来的供需演化取决于海峡通航情况，美伊战争走向是边际变量。近期两国地缘博弈反复拉锯，考虑到自美国发动对伊朗打击以来，并未取得任何实质性突破。在此背景下，高油价和中东战事的持续无疑会对特朗普构成不利影响，故近期在油价再次冲高之际，特朗普释放出一定缓和意向。预计油价将维持震荡格局直到美伊局面明朗。观望或短线交易。

【短评-沥青】8月沥青计划排产环比大幅回升43.6万吨至175万吨，同比仍下降78.69万吨；6月，交通固定资产投资2623.83亿元，环比增加 30.63% ， 同 比 下 降9.74% ； 全国公路建设2390.086亿

元 ， 同比下10.97%；截至7月31日当周，国内改性沥青产能利用率为8.89%，较上月同期下降1.5个百分点。评：随着沥青原料趋紧的格局改善以及国内炼厂开工率进入上升的周期，三季度沥青产量有望逐步回升，而需求端则面临旺季不旺的风险，一方面是国内公路由新建转向养护，沥青的总需求逐年下降，另一方面是沥青自身的高价格抑制下游需求，部分项目或延期施工。综合来看，沥青供应端的支撑正由强转弱，但需求维持疲弱，基本面对盘面的支撑逐步减弱。成本看，美伊双方核心利益的分歧及政治互信下降，导致谈判难以出现实质的进展，但局势进一步升级亦不符合双方的利益，预计美伊维持边打边谈的格局。操作上，建议油价冲高后布局空单。

【短评-三十年期国债】中国人民银行召开2026年下半年工作会议。会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，扎实做好下半年各项重点工作，推动经济持续向新向优向好发展。评：7月制造业PMI数据不及预期，逆周期调节力度加大，由于汇率端为货币政策宽松打开空间，所以市场对后续货币宽松预期增加，债市短期上涨动能增加。债市短期震荡偏多。

【短评-合成橡胶】ifind数据显示，截至7月31日，丁二烯周度产能利用率65.07%，较上周+1.83%，丁二烯港口库存35100吨，较上周-2300吨；隆众数据显示，7月份，顺丁橡胶产量14.78万吨，较上月增产1.64万吨，环比+12.51%，同比+14.40%； ifind数据显示，截至7月30日，国内顺丁胶周度产能利用率73.64%，较上周+0.44%。评：近期原料丁二烯成本支撑较前期明显走强，顺丁橡胶供应波动不大，多数装置保持正常运行，整体维持相对高位。需求端，本周半钢胎样本企业检修装置复工，带动产能利用率恢复性提升，全钢胎部分样本企业月底计划检修，拖拽产能利用率走低，整体产能利用率提升受限，预计轮胎企业产能利用率仍将维持低位运行。供需中性略偏弱。中东地区地缘有所反复。操作上，建议油价冲高后布局空单。

【短评-黄金】 美伊紧张局势在急剧升温后出现戏剧性逆转。美国总统特朗普称，伊朗及其他中东国家已向美方提出请求，希望暂缓发动袭击，基于这一请求，他同意取消军事打击行动。特朗普表示，霍尔木兹海峡已有协议，无核化也将达成协议，正在以谈判形式与伊朗对话。伊朗消息人士称，重开霍尔木兹海峡的计划纯属谣言。评：美伊局势戏剧性反转，但是市场对美伊局势似乎已经脱敏，关注焦点转为美联储议息会议，美元大幅走弱，黄金不涨反跌，后续或酝酿短期下跌风险。关注本周美国PMI及非农等就业数据，捕捉9月议息线索。

【短评-白银】美国财政部上周罕见介入汇市，通过纽约联储委托华尔街银行卖出欧元、买入日元，与日韩联手实施近三十年来最大规模协调外汇干预。评：在联合干预汇市的背景下，美元、日元反转，但

黄金却没有实现反弹，甚至下跌反应，这不符合逻辑的背后或隐藏着黄金短期下跌风险，而这种下跌或是盘面主导资金的建仓需求。白银被动跟随黄金波动，受风险偏好影响，白银基本面略偏空。白银或更弱于黄金。关注本周美国PMI及非农等就业数据，捕捉9月议息线索。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008